

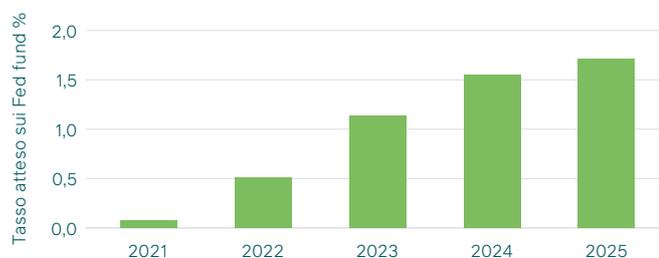
I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Novembre 2021

La Fed ha avviato il processo di ridimensionamento del suo programma di acquisto di asset. Gli investitori si aspettano dunque che i tassi di interesse aumentino gradualmente nei prossimi anni. Tuttavia, sembra esserci un'incongruenza tra il livello di inflazione previsto su orizzonti temporali brevi e più lunghi.

Grafico 1 Gli investitori si aspettano che il tasso sui fondi federali USA aumenti l'anno prossimo, pur restando basso



Fonte: Bloomberg, M&G, al 4 novembre 2021. I dati si riferiscono ai future sui Fed fund a 30 anni in scadenza a dicembre di ogni anno.

Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito.

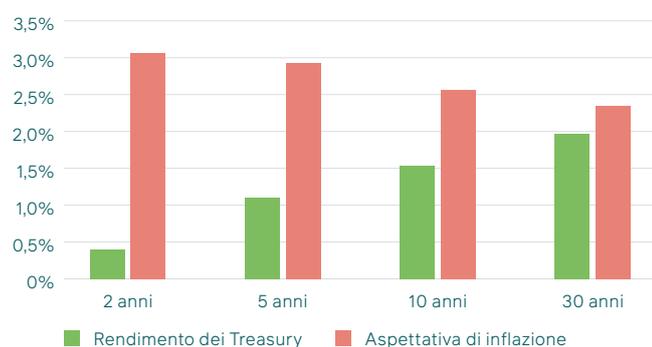
Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il livello del tasso dei Fed fund statunitensi implicito nei prezzi dei future sui Fed fund con scadenza a dicembre di ogni anno fino al 2025.
- I future sui Fed fund sono contratti finanziari che rappresentano l'opinione degli investitori su dove si collocherà il tasso ufficiale dei Fed fund alla scadenza del contratto.
- I prezzi dei future sui Fed fund attualmente implicano che gli investitori si aspettano un aumento del tasso dei Fed fund di circa mezzo punto percentuale nel 2022 e di circa un punto e mezzo entro il 2024.

Conclusioni

1. Gli investitori sembrano aspettarsi un aumento graduale dei tassi di interesse nei prossimi anni. Questo avviene in quanto, in linea con le banche centrali, gli investitori credono che l'inflazione sarà transitoria e pertanto un rapido aumento dei tassi di interesse potrebbe non essere necessario.

Grafico 2 Secondo le aspettative, l'inflazione dovrebbe superare il 2%, ma i titoli di Stato implicano tassi inferiori: chi sta sbagliando?



Fonte: Bloomberg, M&G, al 4 novembre 2021.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Che cosa mostra questo grafico?

- Le barre verdi mostrano il rendimento dei titoli di Stato statunitensi di diverse scadenze, mentre le barre rosse mostrano il livello di inflazione riflesso nei prezzi dei titoli del Tesoro USA (TIPS) protetti dall'inflazione con tempi di rimborso simili. I TIPS sono indicizzati all'inflazione per proteggere gli investitori da un calo del potere d'acquisto del loro denaro. I loro prezzi variano a seconda delle aspettative di inflazione degli investitori.

Conclusioni

- Attualmente, gli investitori si aspettano che l'inflazione sia più elevata dei rendimenti nominali dei titoli di Stato statunitensi, il che significherebbe tassi di interesse sui risparmi inferiori rispetto all'inflazione, e quindi una riduzione del potere di acquisto degli investitori nel tempo. I rendimenti modesti delle obbligazioni potrebbero indicare che secondo gli investitori l'inflazione non dovrebbe rappresentare una grave preoccupazione nel lungo termine. □

Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito.

Contatti

☎ 02 3206 551
✉ info@mandgitalia.it
🌐 mandgitalia.it

Per essere sempre aggiornati

🌐 Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!